

Objectifs de gestion

Gaspal Euro Opportunités est un OPCVM actions de la zone euro, éligible au PEA, dont l'objectif est une performance supérieure à celle de l'EuroStoxx 50 dividendes réinvestis. Approche "bottom up" de sélection de valeurs, susceptibles de bénéficier des effets d'une restructuration, fortement sous-valorisées du fait notamment d'un "accident de parcours" ou pouvant faire l'objet d'une opération financière telle que OPA, OPE, OPR...

En chiffres au 28/02/2023

V.L	Part R	387,00 €
Encours de l'OPCVM		

Caractéristiques

Code ISIN	Part R	FR0010072678
Eligible PEA - UCITS IV		
Forme juridique	OPC de droit français	
Classification AMF	Actions Européennes	
Indicateur de référence	EuroStoxx 50 TR	
Valorisateur	SGSS	
Dépositaire	CIC	
Commissaire aux comptes	Deloitte	

Profil de risque et de rendement

1	2	3	4	5	6	7
A risque plus faible			A risque plus fort			
Rendement potentiel plus faible			Rendement potentiel plus fort			

Profil ESG

Classification SFDR	Article 8
Note ESG du portefeuille (échelle de 0 à 100, où 0 est la meilleure note)	17,54
Empreinte carbone du portefeuille (tonnes équivalent CO2)	118,77

Modalités de fonctionnement

Frais de gestion TTC	Part R	2,20%
Souscription initiale min	Part R	1 part
Fréquence de valorisation	Quotidienne	
Souscriptions & rachats	Quotidien avant 11H cours inconnu auprès du CIC	
	Tel	01 53 48 80 08
	Fax	01 49 74 27 55
Affectation des résultats	Part R	Capitalisation

Evolution de la performance de la part R de l'OPCVM depuis sa création



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances de la part R de l'OPCVM

	févr 23	janv 23	déc 22	nov 22	oct 22	sept 22	août 22	juil 22	juin 22	mai 22	avr 22	mars 22
GEO (R)	2,3%	8,3%	-2,5%	5,8%	6,9%	-6,4%	-4,5%	8,0%	-10,7%	0,1%	-1,9%	-0,2%
EUROSTOXX 50 TR	1,9%	9,9%	-4,3%	9,7%	9,1%	-5,6%	-5,1%	7,4%	-8,8%	0,9%	-2,1%	-0,5%
	2023 YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
GEO (R)	10,8%	-14,8%	23,2%	-4,4%	15,8%	-16,1%	12,8%	2,1%	15,6%	3,1%	24,8%	13,8%
EUROSTOXX 50 TR	12,0%	-9,5%	23,3%	-3,2%	28,2%	-12,0%	9,2%	3,7%	6,4%	4,0%	21,5%	18,1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. Les calculs de performance sont réalisés dividendes réinvestis et après déduction de tous les frais prélevés par l'OPCVM.

date de création de l'OPCVM et de la part R : 21/05/2004

Sources: SGSS et Bloomberg

Commentaire de gestion

Les marchés européens poursuivent leur progression malgré un environnement géopolitique qui demeure instable avec la poursuite du conflit en Ukraine et de nouvelles tensions sino-américaines après la découverte dans l'espace aérien des Etats-Unis d'un ballon espion chinois qui a été abattu par l'aviation américaine.

Les publications de résultats des entreprises européennes pour l'exercice 2022 demeurent dans l'ensemble supérieures aux attentes. Les sociétés sont majoritairement parvenues à défendre leurs marges malgré le contexte inflationniste, en augmentant les prix et en maîtrisant les coûts. Les perspectives pour 2023 sont encourageantes même si la visibilité reste limitée. Les sociétés françaises se sont particulièrement distinguées en termes de résultats.

Début février, la **Fed** a relevé ses taux de 25 points de base pour porter son taux directeur dans la fourchette 4,50% - 4,75%. De son côté, la **BCE** a acté un relèvement des taux directeurs de 50 points de base, pour porter le taux de dépôt à 2,50%. Ces décisions se sont révélées conformes aux attentes des marchés.

Le mois a été marqué par une forte hausse des taux d'intérêts en Europe et aux Etats-Unis. Les craintes des investisseurs se sont portées sur l'ampleur du resserrement monétaire restant nécessaire pour lutter contre l'inflation.

En effet, les indicateurs économiques confirment la résilience de la consommation et de l'activité ainsi que la persistance de l'inflation au début de l'année, toutes les deux portées notamment par des hausses de salaires. Ces deux constats ont conduit à un revirement des anticipations de marchés qui tablaient jusqu'alors et malgré les mises en garde répétées des membres de la **Fed** et de la **BCE**, sur des politiques monétaires de moins en moins dures en raison des craintes de récession.

Dans ce contexte, le fonds a notamment profité de la très forte hausse du secteur technologique (**Sopra Steria, Atos, Dassault Systèmes et Neurones**). Il a également bénéficié de la bonne performance du secteur de l'aéronautique-défense (**Airbus, Thalès...**) ainsi que du secteur automobile (**Faurecia, Stellantis**) et de la hausse des titres **ALD, Bénéteau, Linde, Ubisoft et Wendel**.

En revanche, le fonds a été pénalisé par le repli des titres **ADP, ASML, Eni et Schlumberger**.

Nous avons soldé nos positions sur **Deutsche Boerse et La Française Des jeux** en raison du niveau de valorisation de ces titres. Nous avons également pris quelques bénéfices sur **Hermès, Biomérieux et Partouche**.

Sur le mois de février, **Gaspal Euro Opportunités (R)** est en hausse de **+2,28%** tandis que l'**EuroStoxx 50 dividendes réinvestis** progresse de **+1,90%**. Sur l'année 2023, le fonds est en hausse de **+10,81%** et l'**EuroStoxx 50 dividendes réinvestis** progresse de **+11,97%**.

Risques & Ratios

Volatilité fonds	1 an/hebdo	19,6%
Volatilité EuroStoxx 50	1 an/hebdo	21,5%
Ratio de Sharpe	1 an	0,24
	3 ans	0,43
	5 ans	0,20
Tracking error *		5,90
Ratio d'information *		- 1,13
Beta *		0,88

* calculé sur 3 ans

Sources: Morningstar et Gaspal Gestion

Analyse des rendements**

	Fonds	Indice *
Maximum drawdown	-46%	-58%
Recouvrement (en mois)	56	72
Meilleur mois	13,5%	18,1%
Moins bon mois	-17,6%	-16,2%
% Mois positifs	58%	57%

* EuroStoxx 50 TR

** Calculs réalisés depuis la création du fonds

Sources: Gaspal Gestion

Profil du portefeuille

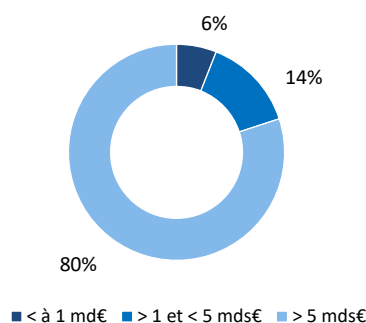
PER 2021 est fonds	14,54
PER 2021 est EuroStoxx 50	13,64
Prix / CA fonds	1,09
Prix / CA EuroStoxx 50	1,30
Rendement fonds	2,4%
Rendement EuroStoxx 50	3,0%
Price to book fonds	1,69
Price to book EuroStoxx 50	1,87
Nombre de lignes	78
Exposition actions	95%
Poids des 20 1ères lignes	50%

Source: Morningstar, Bloomberg et Gaspal Gestion

Poids des principales lignes actions

	Pondération
CHRISTIAN DIOR	5,8%
HERMES INTL	5,4%
AIR LIQUIDE PRIME 14	3,2%
LINDE PLC	2,9%
OREAL PRIME 2014	2,8%
PERNOD-RICARD	2,7%
DASSAULT SYSTEMES	2,7%
SCHLUMBERGER LTD	2,6%
THALES SA	2,3%
ASSYSTEM	2,0%

Capitalisation boursière



Principales contributions

A LA HAUSSE	
SOPRA STERIA GROUP S	0,38%
LINDE PLC	0,21%
STELLANTIS NV	0,20%
THALES SA	0,19%
DASSAULT SYSTEMES	0,19%
A LA BAISSÉ	
SCHLUMBERGER LTD	-0,11%
ASML HOLDING NV	-0,05%
ADP	-0,05%
ENI SPA	-0,05%
BIC	-0,05%

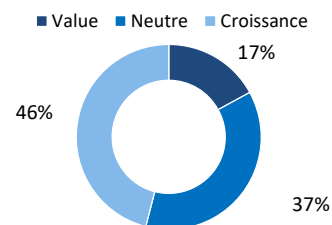
Achats ou Renforcements

Valeur Secteur

Ventes ou Allègements

Valeur Secteur
 Groupe Partouche SA Hotellerie/Loisirs
 Biomerieux Santé
 Deutsche Boerse Finance
 La Française des jeux Hotellerie/Loisirs
 Hermes Luxe

Exposition de style



Source: Morningstar

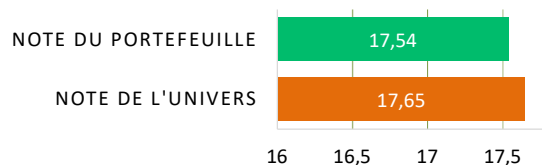
Exposition sectorielle par rapport à l'indice

Secteurs ICB	% du portefeuille	Position relative à l'indice	Contribution à la performance du mois
Consommation cyclique	31,4%	11,4%	é par
Industrie	18,8%	3,4%	0,47%
Technologie	13,1%	-1,2%	0,79%
Matériaux de base	7,3%	-1,6%	0,32%
Finance	7,1%	-9,8%	0,33%
Energie	5,8%	-0,2%	-0,05%
Consommation non cyclique	4,7%	-0,2%	0,15%
Services aux collectivités	1,9%	-1,4%	0,00%
Santé	1,5%	-5,2%	-0,01%
Immobilier	0,0%	-0,5%	0,00%
Télécommunications	0,0%	-3,1%	0,00%
Trésorerie	8,4%		

Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: www.gaspalgestion.com

Avertissement: ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Gaspal Gestion ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICI et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Gaspal Gestion - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 98031 - ou sur gaspalgestion.com.

PROFIL ESG

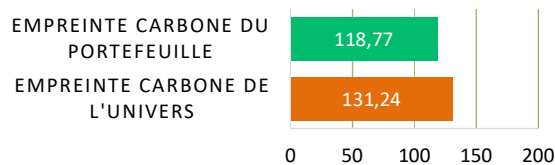


La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG.

Taux de couverture Note ESG du Portefeuille: 94,1%

Taux de couverture Note ESG de l'Univers: 97,5%

EMPREINTE CARBONE



La mesure d'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2 (CO2e).

Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille: 86,5%

Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers: 97,9%

ELIGIBILITÉ DES INVESTISSEMENTS SUR LA TAXONOMIE, Y COMPRIS LES OBLIGATIONS SOUVERAINES*



La Part Verte est mesurée en pourcentage moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la Taxonomie Européenne

* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines

ELIGIBILITÉ DES INVESTISSEMENTS SUR LA TAXONOMIE, EXCLUANT LES OBLIGATIONS SOUVERAINES*



Définitions

Notation ESG

La notation ESG du portefeuille et son Univers ESG repose principalement sur les notes "ESG Risk Score" attribuées par notre fournisseur de données Sustainalytics et dans une moindre mesure sur des notes attribuées par notre modèle interne de notation ESG. La note "ESG Risk Score" de Sustainalytics mesure le degré auquel la valeur économique d'une entreprise peut être mise à risque par des facteurs ESG. Plus la note est élevée, plus l'entreprise est considérée à risque d'un point de vue ESG. Le fonds adopte une approche ESG "Best-in-class" consistant à obtenir une note ESG du portefeuille meilleure que la note de son univers ESG. L'univers ESG est un univers d'investissement duquel sont exclues les 20% des entreprises les plus mal notées sur l'ESG, secteur par secteur.

Part Verte

La part verte du portefeuille correspond au pourcentage de chiffre d'affaires des sociétés éligible à la Taxonomie Européenne. La Taxonomie identifie les activités compatibles avec la transition énergétique et le développement durable. Trois types d'activités et six grands objectifs environnementaux sont identifiées. Une activité est classifiée "verte" lorsqu'elle contribue significativement à un ou plusieurs des six objectifs sans nuire de façon significative à un autre des objectifs, et lorsqu'elle est conforme à des garanties sociales minimales et aux critères de sélection.

Empreinte carbone

L'empreinte carbone représente les émissions de CO2 d'une entreprise rapportées à son chiffre d'affaire. Ces émissions sont calculées comme le rapport des émissions de CO2 ou équivalent (CO2e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur chiffre d'affaires. Elles sont exprimées en tonnes de CO2e par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi émet du CO2e pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Pour tous renseignements complémentaires, consultez notre site internet: www.gaspalgestion.com

Avertissement: ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Gaspal Gestion ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM est soumis à un risque en capital. Nous invitons l'investisseur à consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance dans le détail des risques encourus. Le DICI et le prospectus sont disponibles sur simple demande auprès de Gaspal Gestion - Société de Gestion de Portefeuille - Agrément AMF n° GP 98031 - ou sur gaspalgestion.com.